



## Society of International Registered Financial Practitioner

國際金融財務策劃師學會 中文版通訊(8月第二號) 18.8.08

**Latest Notice 最新通告**

為加強本會與會員之溝通，及讓會員更清晰學會之發展，本會將定期每週向會員以電郵形式發出電子通訊，最新公告、活動及市場資訊將透過電子通訊通知會員。

**Market Info 市場資訊**

大陸 QDII 入台最快十月成行

兩岸金融的雙向交流終於要惠及大陸普通投資者了。繼將臺灣共同基金直接投資大陸股市的上限從0.4%提高至10%後，臺灣“行政院”又通過了“海外企業來臺上市鬆綁及適度開放陸資投資島內股市方案”，開放大陸合格境內投資者（QDII）投資臺灣股市、期貨市場。

此外，在海外上市企業在台“第二上市”問題上，臺灣“行政院”此次還取消了上市企業陸資持股不能超過20%、企業投資大陸不超過其淨值40%這兩項限制。

### 初期入台規模約75億

其中，就大陸合格境內投資者（QDII）投資臺灣股市一事，臺灣“金管會”稱10月可以放行。臺灣“金管會副主委”吳當傑預計，在目前未與大陸簽訂備忘錄（MOU）的狀況下，以大陸所規定的 QDII 可投資單一國家地區占其淨值的3%計算，對台股投資最大額度達 337億元新臺幣（約人民幣75億元）。對3%的比例限制一說，這應該指的是證監會的規定，銀行系 QDII 並不能投資未簽MOU的國家或地區。

就這一比例過低、入台金額有限的疑問，吳當傑回應稱，將委託臺灣“陸委會”通過兩岸協商機制與大陸方面簽談 MOU，以提高大陸 QDII 對台投資金額。而在監管上，大陸資金赴台投資將比照現行外資規定，如果 QDII 投資人要成為臺灣上市公司的董監事，或者投資“中華電”、“華航”等類似公營事業單位，也同樣需要經臺灣“投審會”審核。臺灣方面稱希望能與大陸儘快協商簽署 MOU。

### 大陸台企仍不能回臺上市

值得注意的是，與此前有業界預期臺灣或將吸引大陸台資企業回臺上市有所出入的是，臺灣“行政院”的聲明仍未解除此前關於“大陸登記企業不能在臺上市”的限制，僅同意臺灣以外發行人在台募集資金可用於大陸投資。

對此，富蘭德林事業群總經理劉芳榮在第三屆中國大陸資本市場與台資企業上市研討會就指出，為了平衡企業的資金構成及應對人民幣升值，大陸台商還是應在 A股市場上市，以籌集人民幣資金。

從臺灣“行政院”的聲明來看，目前真正放寬的僅是，已上市企業在台以發行臺灣存托憑證（TDR）等方式實現“第二上櫃”或“第二上市”，“第一上市（櫃）”仍要受到大陸資金持股不能超過 20%、投資大陸未超過企業淨值 40% 的限制。對此，吳當傑

解釋為，這是由於必須等待“陸委會”修訂相關規定，“對於第一上市，我們也傾向完全取消。”

吳當傑指出，這次開放是爲了擴大臺灣資本市場，並希望吸引一些優秀的台商回來上市，“臺灣要打造亞太籌資中心，與香港超過八百家外資企業掛牌的現狀相比，差距還很大”。

據其估計，關於“第二上市”的辦法修改，“金管會”一兩天內就可完成，一周內可以實施。他還預計年底前將看到來自香港交易所掛牌的企業在臺灣上市。

### 業界指中證監救市欠新意 承諾妥善處理大小非

資料來源: 明報

選擇周五公布利好消息，已漸成內地監管部門的習慣。上周五傍晚，中國證監會於本身網站上刊出其發言人就當下股市運行狀況接受採訪的內容，聲稱將會完善大小非（即大股東及小股東持有的非流通股）減持的市場約束、減震和信息披露制度，減低對股市的衝擊，另外對於新股上市又說已小心審批。但內地證券界人士認爲，有效措施一日不現身，股市低迷狀態勢難扭轉。

### 旨在奧運 期間維穩股市

中證監發言中提及，將會研究通過券商中介達成大小非減持交易，引入二次發售機制，同時開發可轉換債券等工具。但選擇這一時機發布消息，意在奧運期間維穩股市的動機濃厚了些，對其誠意市場還存在疑問。

銀河基金管理研究員肖云華指出，此次公布的內容多半是老生常談，又兼語焉不詳。中信建投證券分析師程偉慶則表示，經由券商中介達成交易的操作早就在實行了，超過一定比例的大小非發售按規定是要在大宗交易系統完成的，肯定會通過券商。

另有內地基金經理分析指出，所謂的「開發可轉換債券」的措施，只是爲企業融資另闢

蹊徑，將股票轉換成債券形式，進入市場，對股市的衝擊難以避免。

#### 中央救市決心成後市指標

市場對中證監言論的反應普遍冷淡，估計下周一的股市不會因此上揚。奧運結束的日子是個節點，肖云華指屆時股市必有大波動，究竟是反彈或是重挫關鍵要看政府是否下定決心救市，他認為目前若要單靠市場自行恢復信心，已幾乎沒有可能。

不過，有分析師亦指出，2500點是合理價位，市場目前對大力反彈的憧憬不切實際，之前A股是被大大高估了，如今不過是打回原形。若上市公司中期業績無大量盈喜湧現，A股在奧運後有進一步下調的可能。

#### 信用卡壞帳及破產個案上升

資料來源: 明報

經濟放緩，加上通脹加劇，香港信用卡壞帳及破產個案亦相應增多。香港破產管理署的數字顯示，7月份申請破產宗數為1081宗，較6月份上升26%，較去年同期上升近13%。另外，香港金管局剛發表的信用卡貸款調查顯示，信用卡應收帳款總額繼上一季減少6%，在第2季卻增加1.6%；信用卡撇帳額在第2季增加至5.06億元，佔平均應收帳款的0.7%。今年第2季的信用卡撇帳率（以年率計），較第1季上升0.1個百分點至2.78%。不過，拖欠金額由三月底的2.34億元，微降至6月底的2.32億元。拖欠比率沒有變動，維持在0.32%水平。

各地指數一覽			
恆生指數	-232.13	21160.58	-1.09%
道瓊斯	+43.97	11659.90	+0.38%
納斯達克	-1.15	2452.52	-0.05%
日經平均	+62.61	13019.41	+0.48%

上海A股	+14.25	2572.10	+0.56%
上海B股	+0.21	163.68	+0.13%
深圳A股	-1.74	730.90	-0.24%
深圳B股	+1.93	388.05	+0.50%
台灣加權	-129.57	7196.50	-1.77%
海峽時報	-19.16	2797.50	-0.68%
德國DAX	-8.34	6446.02	-0.13%

## Members Forum 會員交流專區

SIRFP Newsletter 通訊及網站將開拓「會員交流專區」，就其專業知識及行業發展等於「會員交流專區」發表意見，會員可將撰寫之文章(不多於1000字)電郵至本會 ([member@irfp.org](mailto:member@irfp.org))，亦可連同50字內之個人介紹連同文章一起刊登。

「另類基金 投資內地市場」---- 供稿者：鄭紫珊

國內股市與去年及年初比較，已下跌不少，部份同時於國內及香港上市的A股及H股，其股價已拉近不少，部份A股的市盈率更低於H股。若投資者有興趣涉足國內A股市場，除可考慮於本港交易所上市的A50基金外，市場上亦有一些以尚未於國內上市的企業為主題的開放式基金。

以往，國內A股動輒60至70倍的市盈率，反觀現在，大部份股票已調整至20倍以下的市盈率水平，有些甚至低至市盈率10倍以下，故有部份投資者開始部署分段吸納。

國內熱錢泛濫，私募基金或創投基金大受國內投資者歡迎，由於主要投資的是國內具增長潛力的項目，風險雖高及屬封閉式，仍受國內投資者歡迎。針對以Pre-IPO(尚未上市)為主題，有本港的基金管理公司便以此成立基金，讓香港投資者有機會參與國內市場。

其概念是透過在市場上尋找具發展潛力的項目，藉注入資金換取股權，待企業上市時，

再藉此讓資產增值獲利。據了解，此類基金主要投資一些尚未上市的中資金融股及內地消費類股份。

中國股市無疑是「政策市」，政策主導股市，而中國市場仍是未來發展潛力最大的市場之一，若基金經理的策略是「順策而行」，即跟隨國家政策的發展。但筆者認為，政策歸政策，何況只有政策去影響經濟及股市，而不是投資市場去主導政策，故投資者須留意「順策」也不是保證絕對回報。加上該類投資的項目仍未上市，與股市關連性雖較低，但相對透明度同時也較低，並風險較高。

筆者建議投資者若決定投資於上述類型基金時，至少也應以三年以上為其投資目標。但由於此類基金部份為非證監會認可基金而相對風險亦較高，故投資者必須考慮其個人可承擔風險的能力。

作者為安柏環球金融集團助理副總裁，SIRFP之專業拓展委員會副主席，其撰寫之每週專欄於太陽報逢星期六刊出。聯絡方法為[tobykwong@amgwealth.com](mailto:tobykwong@amgwealth.com)。

**免責聲明：**SIRFP Newsletter提供之資料只作參考用途，並不保證資料絕對無誤。另外，各作者撰寫之文章及資料均不代表本會及本通訊之立場，資料如有錯漏而令閣下蒙受不必要之損失，本會概不負責。

國際金融財務策劃師學會

查詢：（852） 28360231

傳真：（852） 28380120

電郵：[member@irfp.org](mailto:member@irfp.org)/ [info@irfp.org](mailto:info@irfp.org)

SIRFP網站：<http://www.irfp.org>

SIRFP博客 (Blog): <http://blog.163.com/sirfp@126/blog/>